

# **Finansiel politik**

## **Indhold**

- 1 Indledning**
- 2 Gældsplajepolitik**
  - 2.1 Formål**
  - 2.2 Renterisiko**
  - 2.3 Valutarisiko**
  - 2.4 Finansielle instrumenter**
    - 2.4.1 Renteswap**
    - 2.4.2 Swoption**
    - 2.4.3 ValutaSwap**
- 3 Investeringspolitik**
  - 3.1 Formål med investeringspolitikken**
  - 3.2 Aktivtyper**
  - 3.3 Porteføljemanagements-aftaler**
- 4 Bemyndigelser, ansvar og rapportering vedr. styring af gælds- og investeringsporteføljen**

## **1 Indledning**

Forsigtighed er det grundlæggende princip i Viborg Kommunes finansielle politik, hvilket afspejles i politikkens rammer for såvel gældsplajje som for placeringer af likvide midler. Finansieringsudgifterne søges minimeret og afkastet af de likvide midler søges maksimeret, men dette må ikke ske på bekostning af forsigtighedsprincippet.

Viborg Kommune ønsker derfor hverken at deltagte i valuta- eller rentespekulation. Sammensætningen af låneporteføljen og investeringsporteføljen samt anvendelsen af finansielle instrumenter sker derfor med henblik på risikoafdækning og ikke med henblik på at spekulere i forventede fremtidige udviklinger i det finansielle marked.

[Til toppen.](#)

## **2 Gældsplajepolitik**

(Politik for styring af Viborg Kommunes gældsportefølje)

### **2.1 Formål**

Formålet med gældsplajje er at afbalancere hensynene til på den ene side at minimere finansieringsomkostninger vedrørende kommunens gæld og på den anden side at skabe forudsigelighed i udviklingen i ydelserne til afvikling af gælden og dermed opnå budgetsikkerhed.

Formålet med gældsplajepolitikken er at fastlægge rammerne for forvaltningens dispositioner i forbindelse med styring af Viborg Kommunes langfristede lån. Med styring menes indsatsen for at optimere samspillet mellem finansieringsudgifter og finansiell risiko.

### **2.2 Renterisiko**

En variabel rente vil under normale markedsforhold være lavere end en fast rente. Til gengæld er den variable rente forbundet med budgetsikkerhed og mulighed for stigninger eller fald i fremtidige renteudgifter.

Den variable del af gælden skal udgøre mellem 0% og 75%, hvilket omvendt betyder, at den fastforrente del af låneporteføljen som minimum udgør 25%.

|          | <b>Andel</b> |
|----------|--------------|
| Fast     | 25% - 100%   |
| Variabel | 0% - 75%     |

En rentebinding under 12 måneder anses for at være variabel. Indekslån betragtes ligeledes som variable. Ved fordeling mellem fast og variabel rente tages der hensyn til evt. afdækning med finansielle instrumenter. Fordelingen gælder den til enhver tid værende restgæld på kommunens egne langfristede lån, dvs. ekskl. lån vedrørende ældreboliger og lignende.

### 2.3 Valutarisiko

Lån optages i DKK eller EUR, således mindst 25% af restgælden er i DKK.

| <b>Finansieringsvaluta</b> | <b>Andel</b> |
|----------------------------|--------------|
| DKK                        | 25% - 100%   |
| EUR                        | 0% - 75%     |

Ved opgørelse af fordelingen tages der hensyn til evt. afdækning med finansielle instrumenter. Fordelingen gælder den til enhver tid værende restgæld på kommunens egne langfristede lån, dvs. ekskl. lån vedrørende ældreboliger og lignende.

### 2.4 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter anvendes til omlægning af renteprofilen på et eller flere konkrete lån, hvor dette er økonomisk mere fordelagtigt end egentlig lånekonvertering. Finansielle instrumenter anvendes kun i direkte relation til en konkret forpligtelse og skal således kunne henføres til et eller flere konkrete lån.  
Herudover kan anvendes Repo-forretninger til kortfristet gældsoptagelse.

Viborg Kommune anvender ikke finansielle instrumenter til spekulation i forventede fremtidige ændringer i rente- eller valutamarkedet.

Viborg Kommune anvender følgende finansielle instrumenter:

**2.4.1 Renteswap:** En aftale om på bestemte tidspunkter at betale (modtage) fast rente og modtage (betale) variabel rente i samme valuta. Et renteswap benyttes til at omlægge finansiering fra fast til variabel rente eller fra variabel til fast rente.

**2.4.2 Swaption:** En ret til at indgå en renteswap på et fremtidigt tidspunkt.

**2.4.3 Valutaswap:** En aftale om at ændre ydelserne fra danske kr. til anden valuta - eller omvendt. Dette kan kun finde sted mellem danske kr. og euro.

**2.4.4 Repo-forretning:** En aftale om et spot salg af et værdipapir og et samtidigt tilbagekøb af samme værdipapir på en fremtidig terminsdato.

[Til toppen.](#)

## 3 Investeringspolitik

(Politik for styring af Viborg Kommunes likvide aktiver)

### 3.1 Formål med investeringspolitikken

Formålet med styringen af de likvide aktiver er at afbalancere hensynet til at opnå en høj forrentning af kommunens likvide midler med hensynet til at minimere risikoen for tab på investeringerne.

Formålet med investeringspolitikken er at fastlægge rammerne for forvaltningens dispositioner i forbindelse med styring af afkast og finansielle risici vedrørende investeringsporteføljen. Investeringsporteføljen består dels af de likvide midler og dels af obligationer og bankindeståender, der er deponeret i henhold til "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.".

### 3.2 Aktiv typer

Viborg Kommune investerer i følgende aktiver:

| Investeringsportefølje   | Andel      |
|--|------------|
| Danske stats- og realkreditobligationer                          | 80% - 100% |
| Danske stats- og realkreditobligationer - indeks <sup>1)</sup>   | 0% - 20%   |
| Investment grade erhvervsobligationer <sup>2)</sup> i DKK og EUR | 0% - 20%   |
| Globale Aktier   | 0% - 10%   |

1) *Danske stats- og realkreditobligationer - indeks* - sker via investeringsforeninger, der kun dækker obligationer.

2) *Investment grade erhvervsobligationer defineres som erhvervsobligationer*, der mindst har opnået rating "Baa" ("God bonitet, tilfredsstillende betalingsevne") på Moody's ratingskala.

Kommunen har dog altid mulighed for kontant placering i DKK og EUR.

Opgørelse af de nævnte grænser gælder den til enhver tid gældende kursværdi og måles i forhold til sammen af kommunens likvide midler og midler deponeret i henhold til "Bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.".

### 3.3 Porteføljemanagement-aftaler

Viborg Kommune kan indgå aftale med en eller flere forvaltere om forvaltning af Kommunens overskudslikviditet – såkaldt porteføljemanagement-aftaler (PM-aftaler). PM-aftalerne indebærer, at det/de valgte pengeinstitutter får fuldmagt til at forvalte et bestemt beløb indenfor de rammer, som er godkendt af Økonomiudvalget.

PM-aftalerne evalueres løbende og aflagges årligt til Økonomiudvalget sammen med den årlige aflagning om sammensætningen og udviklingen i gælds- og investeringsporteføljerne samt om gældsporteføljernes finansieringsudgifter og investeringsporteføljernes afkast.

[Til toppen.](#)

## 4 Bemyndigelser, ansvar og rapportering vedr. styring af gælds- og investeringsporteføljen

Kommunaldirektøren bemyndiges til løbende at tilpasse gældsporteføljen og investeringsporteføljen inden for rammerne i den finansielle politik.

Kommunaldirektøren bemyndiges til at foretage låneomlægninger, idet den gennemsnitlige restløbetid maksimalt må ændres med 3 måneder.

Kommunaldirektøren er ansvarlig for, at gælds- og investeringsporteføljerne til enhver tid er i overensstemmelse med rammerne i den finansielle politik.

Kommunaldirektøren orienterer mindst én gang årligt Økonomiudvalget om sammensætningen og udviklingen i gælds- og investeringsporteføljerne samt om gældsporteføljernes finansieringsudgifter og investeringsporteføljens afkast.

[Til toppen.](#)

*Senest opdateret den 18. marts 2015.*